Annual Report

1986-87

Contents

Report to Shareholders	1
Description of business	2
- Exploration	3
- Coal Production	4
- Coal Characteristics	5
- Reclamation	6
Grand Lake Resources	7
Five Year Summary	8
Historical Production	9
Financial Report	10
Auditors's Report	11
Consolidated Financial Statements	12
Consolidated Balance Sheet	13
Consolidated Statement of Income (Loss)	15
Consolidated Statement of Deficit	16
Consolidated Statement of Cash Flows	17
Notes to Consolidated Financial Statements	18

NB Coal Limited

Report to the Shareholders

N. B. Coal Limited's production in 1986-87 was 514,000 tons. This was accomplished even with a two and one-half month shutdown on the large 65 yard Marion 8200 dragline and the implementation of cost reduction measures which resulted in the retirement of a 37 year old dragline, the early retirement of 35 employees and the upgrading and training of 20 employees

Capital expenditures in 1987 amounted to $1.6 million of which $1.0 million was spent on capitalized repairs and improvements to draglines.

Long-term financing in the form of subordinated debentures amounting to $4.5 million issued to N. B. Coal Limited's parent company.

This improved the company's short-term borrowing status as well as covered the retirement of other long-term debts in the year.

The Province of New Brunswick, being the major shareholder, transferred its majority of shares to N. B. Power making N. B. Coal Limited a subsidiary of N. B. Power. This was a welcome change for N. B. Coal in that N. B. Power will now be more readily able to provide its expertise and financial support.

On behalf of the Board, Management wishes to thank its employees and staff for their continued support and efforts throughout the year.

CARL T. FLYNN
Chairman

ANDREW M. CORMIER
President

NB Coal Limited

Description of Business

The company is engaged in the exploration and mining of bitumunious coal within the Minto and Chipman areas in Central New Brunswick, Canada.

N. B. Coal Limited uses the cut and fill strip mining technique with electric draglines and associated heavy equipment to expose coal seams ranging from 10" to 18" in thickness found between 60 to 120 feet below the surface. Its four mines, supplemented by coal purchased from sub-contractors, accounted for fiscal 1986-87 production of approximately 514,000 tons.

The product is sold almost entirely to the Province's utility, NB Power, where it fuels thermal generating stations at Dalhousie, and Grand Lake, N. B.

Exploration

The 1986-87 exploration program completed preliminary drilling at Stratton Brook and moved 150,500 tons from inferred to indicated.

The reserve figures, which are as follows, are broken down geographically and are classified based upon geological assurance of existence and economic feasibility of recovery.

RESERVES (TONNES)

LOCATION	MEASURED	INDICATED	INFERRED
Fire Road - Bog Camp	294,790	89,000	------
18 Brook North	------	------	202,500
18 Brook South	------	------	791,400
Grand Lake - Little River	------	816,800	------
Evan's Road	------	------	336,900
Salmon Harbour	3,716,810	------	------
Heathe East Midlands	------	------	1,979,235
Midlands - Iron Bound Cove	------	125,000	247,000
Stratton Brook	------	150,000	------
Doherty Brook East	------	------	35,223
Dufferin	202,011	40,942	------
Coal Creek North (9W)	2,355,355	583,507	------
Coal Creek South	------	------	774,157
	6,568,966(52%)	1,805,249(14%)	4,366,415(34%)

TOTAL RESERVES 12,740,630(100%)

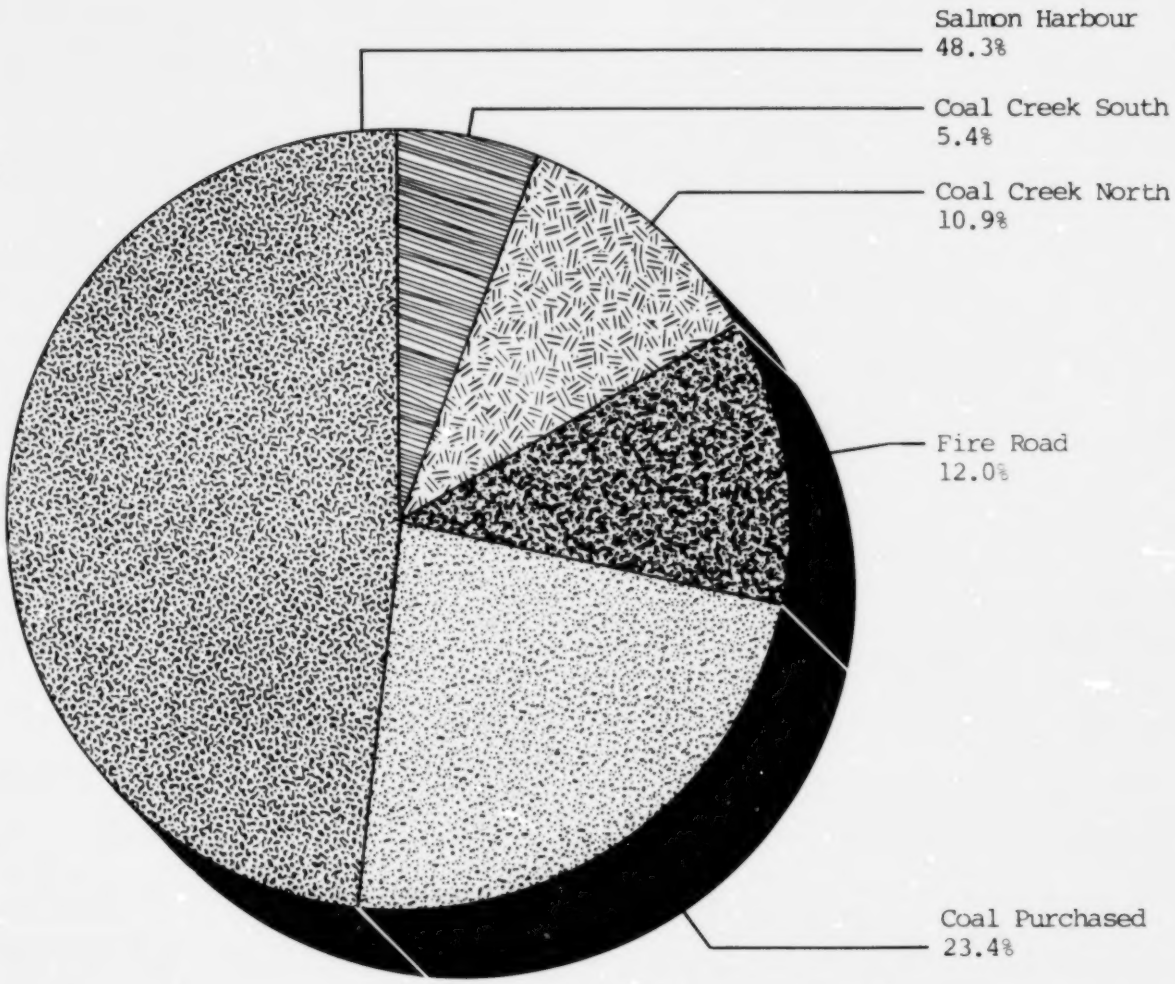
Definitions

Measured - Drilling programs are at or near completion and an economic mining plan exists for these reserves.

Indicated - Drilling programs have commenced; however, insufficient data has been gathered to formulate a mining plan.

Inferred - No drilling programs have been done in these areas. Rather reserves of coal are based upon geological information available for the area.

Production by Mine-site
1986-1987



Coal Characteristics

Coal mined by N. B. Coal Limited is ranked as High Volatile A Bituminous.

Random sampling of run of mine coal has resulted in the following measurements:

MINE	MOISTURE %	ASH %	VOLATILE MATTER %	FIXED CARBON %	SULPHUR %	GROSS CALORIFIC BTU
Salmon Harbour	1.79	21.25	30.2	46.2	6.29	11,439
Coal Creek North	.84	24.22	30.2	44.7	6.48	11,495
Range Mine	1.95	24.00	29.7	44.3	7.07	11,078
Fire Road	2.38	16.63	28.0	53.0	3.78	11,737
Other	2.07	18.89	30.7	48.3	6.53	11,783

Reclamation

The company submitted a proposed reclamation plan to the Department of Natural Resources for the restoration of lands disturbed by mining operations since 1977.

N. B. Coal Limited disturbs between 250 - 300 acres each year. At the end of 1984, 63 percent of lands disturbed since 1977 remained to be reclaimed. By the end of 1986, only 35% of lands disturbed to that date required reclamation.

A major drain on funds reserved for land reclamation during fiscal 1987 was the environmental problem at the Fire Road Mine. More than $346,000 was spent to balance the pH of the water leaving the pit.

As a consequence, N. B. Coal Limited only had funding to reclaim approximately 250 acres in the year at a cost $314,000.

NB Coal Limited

Grand Lake Resources

Grand Lake Resources, a wholly owned subsidiary of N. B. Coal Limited's, was incorporated in 1982 to develop new economically viable ventures in the Chipman - Minto area.

Since 1982, it has been involved in a number of ventures.

A research project was completed in 1985 which demonstrated to the greenhouse industry the potential benefit of utilizing warm water output from an electric generating station.

This greenhouse facility was leased to a private grower in 1986 who currently produces a tomato crop for the local area.

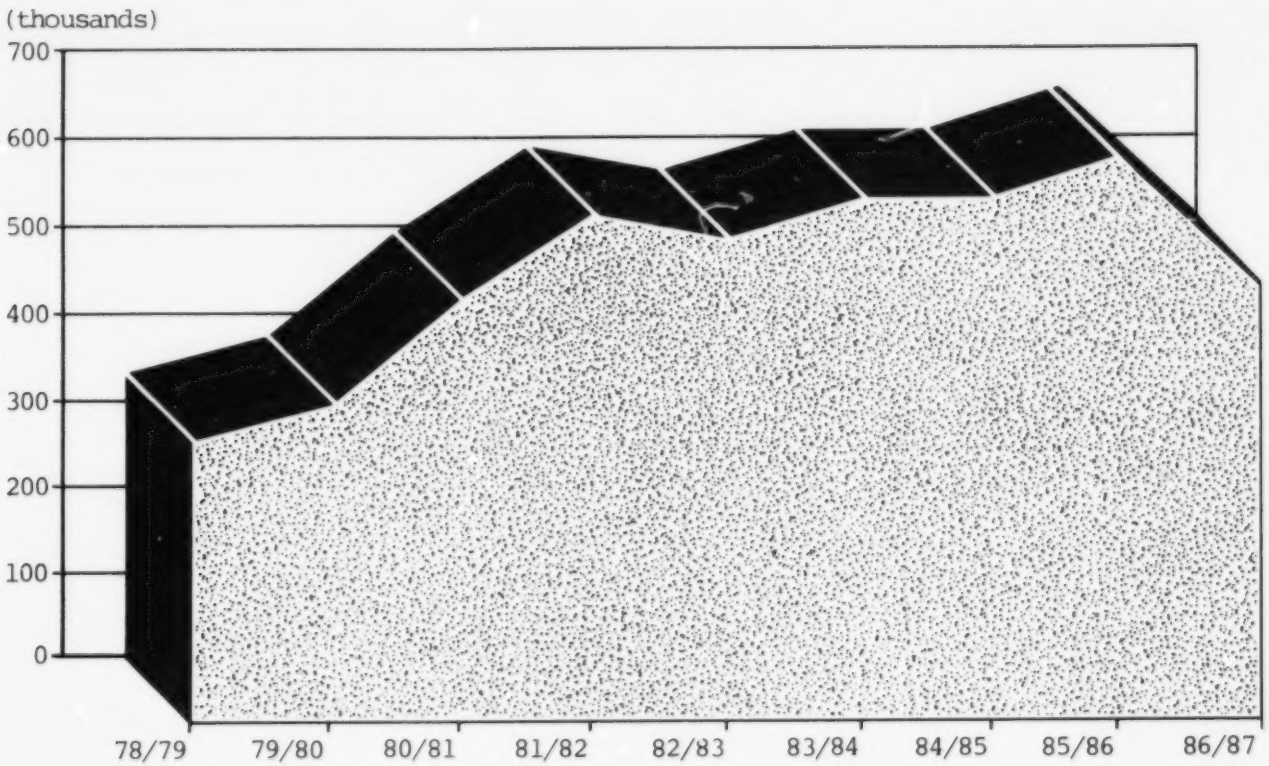
The company also leases a fish rearing facility to a local company.

Grand Lake Resources also acts as an administrator of land reclamation and environmental programs for N. B. Coal Limited.

Five Year Summary

	1987	1986	1985	1984	1983
BALANCE SHEET ($000'S)					
Working Capital Deficiency	(422)	2,248	2,662	752	192
Fixed Assets (Net)	32,614	34,262	34,130	34,822	35,928
Long Term Debt	35,130	32,750	33,139	34,448	36,837
INCOME STATEMENT					
Gross Income	30,246	35,605	30,992	30,711	27,492
EXPENSES:					
Mining & Processing	14,493	17,290	16,367	15,453	13,610
General & Interest	7,590	6,825	6,264	6,723	7,410
Land Reclamation	661	592	699	591	895
Depreciation & Amortization	3,715	3,265	2,703	2,552	2,264
Coal Purchases (Net)	5,883	7,554	6,694	4,872	3,077
LESS: Deferred Development Expense			(1,459)		
	32,342	35,526	31,268	30,191	27,256
Net Income (Loss)	(2,096)	79	(276)	520	236
OTHER STATISTICS					
Total Assets	41,863	43,125	43,360	43,650	45,280
Capital Expenditures					
Property, Bldgs., & Equipment	1,601	2,916	1,611	1,134	3,005
Exploration	9	117	130	284	0
Tons Mined	514	658	608	607	562
Tons Sold	514	653	603	604	564
Number of Employees at Year-End	225	258	259	246	244
Salaries, Wages & Benefits	7,813	8,573	7,969	7,520	7,219

Historical Production



NB Coal Limited

Financial Report

NB Coal Limited

Auditor's Report

To the Shareholders of
N.B. Coal Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of N.B. Coal Limited as at March 31, 1987 and the consolidated statements of loss, deficit and cash flows for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1987 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
May 1, 1987.

Clarkson Gordon

Chartered Accountants

Clarkson Gordon

A MEMBER OF ARTHUR YOUNG INTERNATIONAL

Chartered Accountants

Suite 1209
One Brunswick Square
Saint John, N.B. Canada
E2L 4V1

Telephone (506) 634 7000
Telecopier (506) 634 2129

NB Coal Limited

Consolidated Financial Statements

March 31, 1987

NB Coal Limited

Consolidated Balance Sheet

March 31, 1987

Assets	1987	1986
Current:		
Accounts receivable	$ 3,265,872	$ 2,882,585
Lease payment receivable from N.B.E.P.C.	1,160,000	1,015,000
Inventories (note 2)	2,678,403	2,160,087
Prepaid expenses	109,419	52,151
Deferred capital lease payments receivable	256,528	225,014
	7,470,222	6,334,837
Fixed:		
Property, buildings and equipment, net of accumulated depreciation (note 3)	32,613,605	34,150,457
Other:		
Deferred development costs, net of accumulated amortization	875,285	1,167,047
Deferred exploration costs, net of accumulated amortization	293,372	482,667
Deferred capital lease payments receivable (note 4)	618,538	875,066
	1,787,195	2,524,780
	$41,871,022	$43,010,074

On behalf of the Board:

Director

Director

NB Coal Limited
Incorporated under the laws of New Brunswick

Liabilities, Capital Stock and Deficit

	1987	1986
Current liabilities:		
Bank indebtedness (note 5)	$ 216,111	$ 1,008,531
Accounts payable and accrued charges	3,669,179	3,444,299
Deferred revenue		64,413
Current portion of long-term debt (note 6)	3,160,266	4,070,253
	7,045,556	8,587,496
Long-term debt (note 6)	35,129,554	32,749,820
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 8)	500	500
Contributed surplus	11,654	11,654
Retained earnings (deficit)	(316,242)	1,660,604
	(304,088)	1,672,758
	$41,871,022	$43,010,074

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Consolidated Statement of Income *(Loss)*

For the year ended March 31, 1987

	1987	1986
Income:		
Gross operating revenue	$29,984,847	$35,496,542
Miscellaneous	260,746	169,182
	30,245,593	35,665,724
Expense:		
Mining	14,042,246	16,796,995
Processing	451,011	493,069
General and administrative	4,417,102	3,636,944
Interest - short-term	241,685	284,136
- long-term	2,930,592	2,903,984
Land reclamation	660,554	592,014
Energy conservation projects	(7,835)	107,372
Depreciation	3,113,871	2,741,942
Amortization	489,859	540,027
Coal purchases, net of change in inventory levels	5,883,354	7,553,984
	32,222,439	35,650,467
Net income (loss) for the year	$ (1,976,846)	$ 15,257
Tons mined	513,830	657,852
Tons sold	514,096	653,549

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Consolidated Statement of Deficit

For the year ended March 31, 1987

	1987	1986
Retained earnings, beginning of year	$1,660,604	$1,645,347
Net income (loss) for the year	(1,976,846)	15,257
Retained earnings (deficit), end of year	$ (316,242)	$1,660,604

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Consolidated Statement of Cash Flows

For the year ended March 31, 1987

Cash provided by (used in):	1987	1986
Operations:		
Net income (loss) for the year	$(1,976,846)	$ 15,257
Add items not involving cash movement:		
Depreciation	3,113,871	2,741,942
Amortization	489,859	540,027
Loss on disposal of fixed assets	230	6,949
Other	4,919	
	1,632,033	3,304,175
Net change in non-cash working capital balances related to operations (note 10)	(943,404)	(308,454)
	688,629	2,995,721
Investments:		
Additions to property, buildings and equipment	(1,600,667)	(2,628,048)
Proceeds on the disposal of fixed assets	18,500	51,044
Deferred exploration costs	(8,803)	(116,587)
Reduction in deferred capital lease payments receivable	225,014	195,970
	(1,365,956)	(2,497,621)
Financing:		
Additions to long-term debt	4,750,000	6,941,718
Repayment of long-term debt	(3,280,253)	(6,538,822)
	1,469,747	402,896
Increase (decrease) in bank indebtedness	(792,420)	(900,996)
Bank indebtedness, beginning of year	1,008,531	1,909,527
Bank indebtedness, end of year	$ 216,111	$ 1,008,531

(See accompanying notes)

NB Coal Limited

Notes to Financial Statements

March 31, 1987

1. Summary of significant accounting policies

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiary, Grand Lake Resources Limited.

(b) Inventories

Coal inventory is valued at the lower of average cost, which includes the costs of direct labour and overhead, and net realizable value.

Spare parts inventory is stated at the lower of cost, determined on a weighted moving average basis, and replacement value.

(c) Fixed assets

Fixed assets acquired subsequent to June 30, 1974 are recorded at cost. Assets owned at June 30, 1974, are recorded at appraised value and have been fully depreciated in prior years. For self-constructed assets, cost is defined as direct costs of material and labour, subcontract fees and interest costs incurred during the construction period. Normal repairs and maintenance costs are charged to income as incurred. Improvements and major overhauls are capitalized.

Depletion is provided on property acquired for the Salmon Harbour Mine at a rate of $.15 per ton of coal mined at the site. This rate is based on the unit of production depletion method.

Depreciation is provided on roadways, ditches and causeways, buildings machinery and equipment on a straight-line basis over the estimated useful lives of these assets. The annual rates of depreciation are as follows:

Roadways, ditches and causeways	20% to 30%
Buildings	5%
Coal mining equipment	10% to 30%
Vehicles	30%
Other machinery and equipment	2½% to 20%

Depreciation is provided on mining equipment under capital lease on an increasing charge basis. The depreciation amount is equal to the principal debt retirement required under the lease obligation, such that the annual depreciation and interest charge to income is the same as the annual lease payments over the life of the lease.

(d) Deferred development costs

Preproduction and net development costs related to the Salmon Harbour Mine are deferred and amortized on a straight-line basis over five years commencing April 1, 1985.

(e) Deferred exploration costs

The costs of major geological studies undertaken to establish the location and quality of coal deposits are deferred and amortized on a straight-line basis over five years, commencing in the year subsequent to the year in which the exploration costs were incurred.

(f) Deferred revenue

Advances received from The New Brunswick Electric Power Commission as

consideration for reclamation work to be carried out at future dates are recognized as revenue as the expense is incurred and the reclamation work is carried out.

(g) Lease obligations capitalized

Long-term lease transactions relating to the financing of property, buildings and equipment are accounted for as capital leases.

The capitalized lease obligation reflects the present value of future rental payments, discounted at the interest rate implicit in the lease. A corresponding amount has been capitalized as the cost of the assets.

(h) Retirement plans

Pension costs associated with current service are expensed and funded in the period in which the service is rendered. Special retirement benefits for early retirement and severance allowances are expensed and funded as incurred.

2. Inventories

Inventories consist of the following:

	1987	1986
Coal	$ 93,500	$ 172,050
Spare parts and supplies	2,584,903	1,988,037
	$2,678,403	$2,160,087

3. Property, buildings, and equipment

Property, buildings and equipment are made up as follows:

	1987			1986
	Cost or appraised value	Accumulated depreciation	Net	Net
Property	$ 262,790	$ 61,853	$ 200,937	$ 205,137
Roadways, ditches and causeways	934,970	566,373	368,597	338,199
Buildings	2,525,900	1,371,875	1,154,025	1,385,105
Coal mining equipment	8,658,491	6,205,577	2,452,914	2,493,622
Vehicles	737,162	432,819	304,343	219,804
Other machinery and equipment	2,888,043	2,118,637	769,406	857,142
Mining equipment under capital lease	34,792,241	7,428,858	27,363,383	28,651,448
	$50,799,597	$18,185,992	$32,613,605	$34,150,457

4. Deferred capital lease payments receivable

The company exercised its option under the long-term capital lease to defer 50% of the regularly scheduled lease payments during the first two years of commercial production at the Salmon Harbour Mine. The New Brunswick Electric Power Commission has, as outlined in note 11 to these financial statements, specifically undertaken to fund the annual long-term capital lease payments as a component of the price per ton of coal. The amount by which coal sales revenue has been reduced to reflect the 50% deferral of regularly scheduled lease payments has been taken into income and reflected on the balance sheet as deferred capital lease payments receivable. This deferred amount receivable is being recovered

in the sale price per ton of coal during the eight year period following this deferral, ending March 31, 1990.

5. Bank indebtedness

Bank indebtedness consists of the following:

	1987	1986
Overdraft	$ 216,111	$ 338,531
Demand loans, with interest at the banks' prime lending rate		670,000
	$ 216,111	$1,008,531

The company has pledged the following as collateral for its bank indebtedness and the term demand loans referred to in note 6:

(i) General assignment of book debts;

(ii) Assignment of the Coal Supply Agreement;

(iii) Assignment of coal and spare parts and supplies inventories under Section 178 of the Bank Act; and

(iv) Chattel mortgage on certain fixed assets.

6. Long-term debt

Long-term debt is comprised of the following:

	1987	1986
Capital lease obligations (note 7)	$28,997,820	$30,656,623
Subordinated debentures issued to The New Brunswick Electric Power Commission, with interest at 9.75% per annum, maturing in the year 2006. Interest is payable semi-annually.	4,500,000	
Term demand loans, at interest rates which approximate the banks' prime lending rate.	4,792,000	6,163,450
	38,289,820	36,820,073
Less current portion due within one year	3,160,266	4,070,253
	$35,129,554	$32,749,820

The term demand loans are covered by repayment provisions and, as such, have been disclosed on the financial statements as a component of long-term debt.

Annual repayments of long-term debt for each of the next five years are expected to be as follows:

Year	Capital lease obligations	Term demand loans	Total
1988	$1,768,266	$1,392,000	$3,160,266
1989	1,903,934	1,250,000	3,153,934
1990	1,946,740	1,250,000	3,196,740
1991	1,502,995	850,000	2,352,995
1992	1,513,132	50,000	1,563,132

7. Capital lease obligations

Capital lease obligations on mining equipment are comprised of the following:

	1987	1986
Scotia Leasing Limited, payable together with interest at 7.35% per annum, in equal semi-annual instalments to the year 1999.	$28,290,570	$29,729,833
Barclays Canada Leasing Corporation, payable together with interest at Barclays' cost of funds per annum, in monthly instalments to the year		
- 1989	178,800	259,260
- 1990	208,800	273,600
- 1991	319,650	393,930
	$28,997,820	$30,656,623

Minimum lease payments in each fiscal year are expected to be as follows:

1988	$ 3,906,566
1989	3,906,566
1990	3,803,566
1991	3,481,621
1992	3,375,621
1993 - 1999	27,724,614
Total minimum lease payments	46,198,554
Less amount representing implicit interest	17,200,734
	$28,997,820

8. Capital stock

Details of capital stock are as follows:

		1987	1986
Authorized -			
108,000	Class A variable rate cumulative preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
12,460	Class B 10% non-cumulative voting preferred shares of $100 par value each, redeemable at par		
500	Common shares of $1 par value each		
Issued -			
500	Common shares	$500	$500

9. Income taxes

The carrying value of assets for income tax purposes exceeds their net book value by approximately $12,000,000. Approximately $1,346,000 of earned depletion base is available for deduction against 25% of future production profits of the company. The company has available $628,000 of unclaimed investment tax credits which may be used to offset future income taxes payable. The potential tax benefit relating to these items has not been recognized in the accounts.

10. Statement of cash flows

The net change in non-cash working capital balances related to operations consists of the following:

	1987	1986
Decrease (increase) in current assets:		
Accounts receivable	$ (383,287)	$ (588,125)
Lease payment receivable from N.B.E.P.C.	(145,000)	145,000
Inventories	(518,316)	(70,414)
Prepaid expenses	(57,268)	38,114
	(1,103,871)	(475,425)
Increase (decrease) in current liabilities:		
Accounts payable and accrued charges	224,880	106,014
Deferred revenue	(64,413)	60,957
	160,467	166,971
	$ (943,404)	$ (308,454)

11. Coal Supply Agreement

On June 14, 1979, a long-term Coal Supply Agreement was signed between the company and its affiliate, The New Brunswick Electric Power Commission (N.B.E.P.C.). Included in this agreement are provisions between the parties that:

(i) the company will supply coal production, as required, to the N.B.E.P.C.;

(ii) the price for the coal is to be set annually; and

(iii) the price is to include provisions for capital costs, ready-to-service costs and variable costs (these costs as defined in the agreement). Included in the capital costs are the annual payments to be made under the long-term capital lease on mining equipment.

On April 3, 1986 an Order in Council was issued by the Province of New Brunswick which effectively authorized the transfer of the shares of N.B. Coal Limited to The New Brunswick Electric Power Commission.

12. Related party transactions

Substantially all sales by the company were to its parent, N.B.E.P.C. Accounts receivable and accounts payable included amounts owing from and to N.B.E.P.C. of $3,481,556 and $297,219 respectively at March 31, 1987 (1986 - $2,857,937 and $176,885). Also during the year, the company paid salaries for seconded staff and other direct charges of $177,721 and interest expense of $143,756 to N.B.E.P.C.

13. Retirement plans

The company offers a pension plan to employees wherein employees contribute a percentage of their earnings and the company pays all other costs. Pension benefits are paid to former employees upon retirement, based on a percentage of their total contributions to the pension plan. The company's contribution to the plan for the year ended March 31, 1987 amounted to $108,816 (1986 - $105,981). An actuarial review completed as of January 1, 1986, indicated that all vested benefits were fully funded.

In addition, under a special retirement plan, the company paid benefits of $428,252 for the year ended March 31, 1987 (1986 - $163,460).

Rapport Annuel

1986-87

Tables des matières

Rapport aux actionnaires	1
Opérations	2
- Exploration	3
- Production houillère	4
- Caractéristiques du charbon	5
- Régénération du sol	6
Grand Lake Resources	7
Résumé des cinq dernières années	8
Historique de la production	9
Rapport financier	10
Rapport des vérificateurs	11
États financiers consolidés	12
Bilan consolidé	13
État consolidé des revenus	15
État consolidé du déficit	16
État consolidé des mouvements de trésorerie	17
Notes afférentes aux états financiers consolidés	18

NB Coal Limited

Rapport aux actionnaires

N.B. Coal Limited a produit 514 000 tonnes de charbon en 1986-1987 malgré l'arrêt pendant deux mois et demi de la grosse grue à benne traînante Marion 8200 de 65 verges de long et l'introduction de mesures de réduction des coûts qui comprenaient la mise hors service d'une grue à benne traînante après 37 ans d'utilisation, la retraite anticipée de 35 salariés et l'affectation de 20 autres à des activités de formation.

Les dépenses en immobilisations en 1987 se sont élevées à 1,6 million de dollars, dont 1,0 million ont été dépensés à titre de frais capitalisés pour la réparation et l'amélioration des grues à benne traînante.

Une addition de 4,5 millions à la dette à long terme sous forme de débentures de second rang émises au nom de la compagnie mère de N. B. Coal Limited a amélioré la capacité de la compagnie d'effectuer des emprunts à court terme et a permis le remboursement d'autres dettes à long terme pendant l'exercice.

La Province du Nouveau-Brunswick, l'actionnaire majoritaire de N. B. Coal, a cédé ses intérêts majoritaires à Énergie NB. N. B. Coal, devenue une filiale d'Énergie NB, peut, grâce à ce changement avantageux, profiter plus facilement de l'expertise et de l'appui financier d'Énergie NB.

Au nom du Conseil d'administration, la direction désire remercier son personnel de leur soutien et de leurs efforts ininterrompus pendant l'exercice.

CARL T. FLYNN
Président du Conseil

ANDREW M. CORMIER
Président

NB Coal Limited

Opérations

Les opérations de la compagnie consistent à prospecter et à extraire le charbon bitumineux dans les régions de Minto et de Chipman situées au centre du Nouveau-Brunswick (Canada).

N. B. Coal exploite des mines à ciel ouvert au moyen de la technique de tranchée et remblai. Elle utilise des grues à benne traînante électriques et l'équipement lourd connexe pour découvrir des veines de charbon de 10" à 18" d'épaisseur à une profondeur allant de 60 et 120 pieds. Y compris les achats de charbon à des sous-traitants, la production de ses quatre gisements s'est élevée à environ 514 000 tonnes pendant l'exercice 1986-1987.

La quasi-totalité de la production est vendue à Énergie NB, l'entreprise d'électricité provinciale, qui l'utilise pour alimenter ses centrales thermiques de Dalhousie et de Grand Lake au Nouveau-Brunswick.

Exploration

Dans le cadre du programme d'exploration de 1986-1987, la compagnie a terminé les activités de forage préliminaires à Stratton Brook, ce qui a permis de reclasser 150 500 tonnes de réserves présumées dans la catégorie des réserves indiquées.

Le tableau ci-dessous donne les quantités des réserves pour chaque gisement. La classification se fonde sur des données géologiques assurant leur existence et les possibilités d'extraction rentable.

	RÉSERVES (EN TONNES)		
GISEMENT	MESURÉES	INDIQUÉES	PRÉSUMÉES
Fire Road - Bog Camp	294 790	89 000	------
18 Brook nord	------	------	202 500
18 Brook sud	------	------	791 400
Grand Lake - Little River	------	816 800	------
Evan's Road	------	------	336 900
Salmon Harbour	3 716 810	------	------
Heathe Midlands est	------	------	1 979 235
Midlands - Iron Bound Cove	------	125 000	247 000
Stratton Brook	------	150 000	------
Doherty Brook est	------	------	35 223
Dufferin	202 011	40 942	------
Coal Creek nord (9W)	2 355 355	583 507	------
Coal Creek sud	------	------	774 157
	6 568 966 (52 %)	1 805 249 (14 %)	4 366 415 (34 %)
RÉSERVES GLOBALES	12 740 630 (100%)		

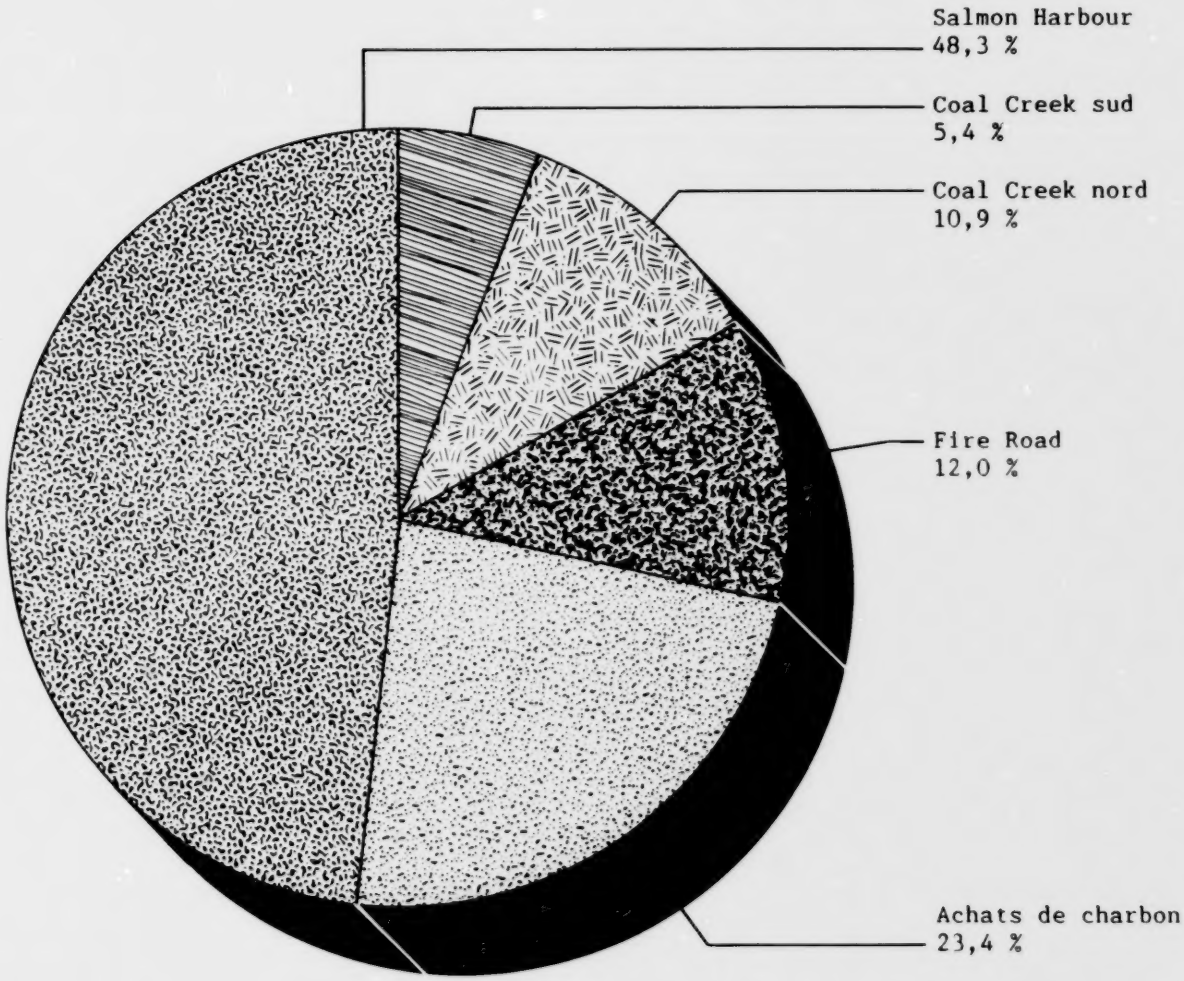
Définitions

Mesurées - Les programmes de forage sont terminés ou près de l'être et un plan d'extraction rentable a été établi pour ces réserves.

Indiquées - Les programmes de forage ont été entamés; cependant, les données obtenues sont insuffisantes pour établir un plan d'extraction.

Présumées - Il n'y a pas eu de forage à ces sites. Le calcul des réserves de charbon se fonde plutôt sur les données géologiques disponibles sur la région.

Production par gisement



Caractéristiques du charbon

Le charbon extrait par N. B. Coal Limited est classé dans la catégorie charbon à gaz à forte teneur en matières volatiles, de type A. L'analyse d'échantillons de charbon tout-venant prélevés au hasard a donné les résultats suivants:

GISEMENT	HUMIDITÉ %	CENDRES %	MATIÈRES VOLATILES %	CARBONE FIXE %	SOUFRE %	PUISSANCE CALORIFIQUE BRUTE (BTU)
Salmon Harbour	1,79	21,25	30,2	46,2	6,29	11 439
Coal Creek nord	0,84	24,22	30,2	44,7	6,48	11 495
Range Mine	1,95	24,00	29,7	44,3	7,07	11 078
Fire Road	2,38	16,63	28,0	53,0	3,78	11 737
Autres	2,07	18,89	30,7	48,3	6,53	11 783

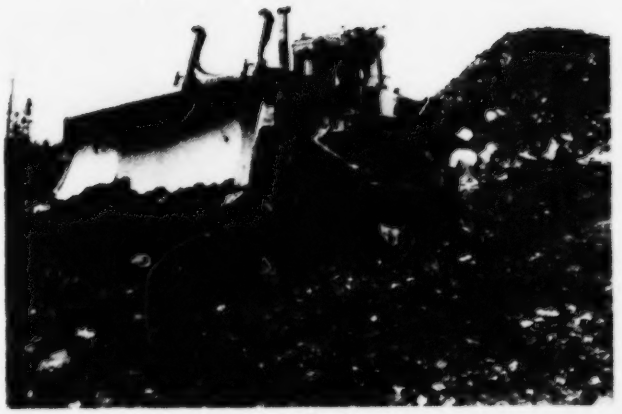
Régénération du sol

La compagnie a soumis au ministère des Ressources naturelles un programme de régénération du sol pour la remise en état des terrains touchés par les opérations minières depuis 1977.

N. B. Coal Limited fouille entre 250 et 300 acres chaque année. À la fin de 1984, 63 % des terrains fouillés depuis 1977 n'étaient pas encore régénérés. Seulement 35 % des terrains fouillés devaient encore être remis en état à la fin de 1986.

Les fonds réservés à la régénération du sol ont subi une saignée considérable pendant l'exercice 1986-1987 du fait de problèmes d'ordre environnemental à la mine de Fire Road. En effet, la compagnie a dépensé plus de 346 000 dollars pour équilibrer le pH des eaux d'écoulement de la mine.

Les fonds restant à la disposition de N. B. Coal ont donc seulement suffi à régénérer 250 acres pendant l'exercice, activité qui a coûté 314 000 dollars.



NB Coal Limited

Grand Lake Resources

Grand Lake Resources, une filiale en propriété exclusive de N. B. Coal Limited, a été constituée en 1982 en vue d'amorcer et de réaliser des projets rentables dans les régions de Chipman et de Minto.

Depuis 1982, elle a participé à un certain nombre de projets.

Un projet de recherche, terminé en 1985, avait pour but de démontrer au secteur de la culture sous serre les possibilités avantageuses de l'utilisation des décharges d'eau chaude d'une centrale électrique. L'installation de culture sous serre a été louée à bail en 1986 à un cultivateur particulier qui y produit des tomates pour le marché local.

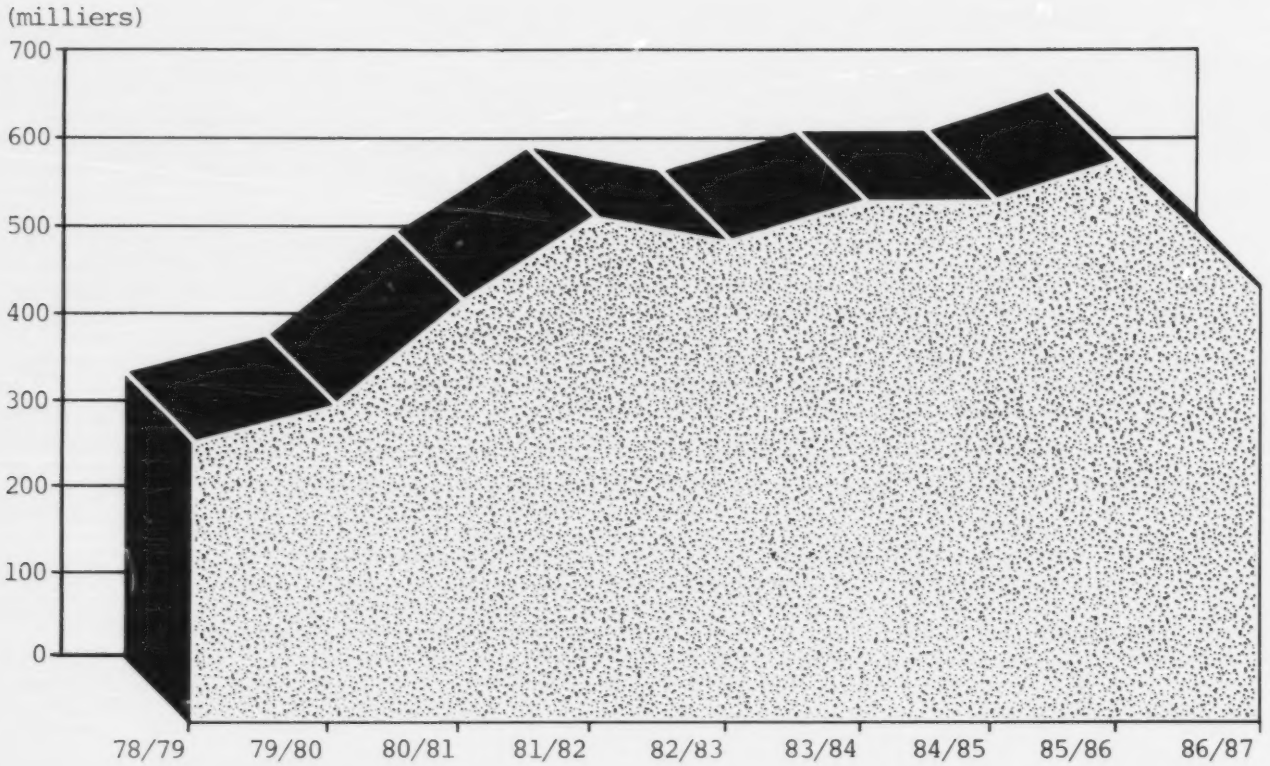
La compagnie loue aussi à bail une installation d'élevage de poissons à une entreprise locale.

Grand Lake Resources est aussi l'organisme responsable de l'administration des programmes de régénération du sol et de protection de l'environnement de N. B. Coal Limited.

Résumé des cinq dernières années

	1987	1986	1985	1984	1983
BILAN (en milliers de $)					
Fonds de roulement déficitaire	(422)	2 248	2 662	752	192
Immobilisations (nettes)	32 614	34 262	34 130	34 822	35 928
Dette à long terme	35 130	32 750	33 139	34 448	36 837
ÉTAT DES RÉSULTATS					
Revenu brut	30 246	35 606	30 992	30 711	27 492
CHARGES:					
Extraction et traitement	14 493	17 290	16 367	15 453	13 610
Frais généraux et intérêts	7 590	6 825	6 264	6 723	7 410
Régénération des sols	661	592	699	591	895
Amortissement des immobilisations et amortissement	3 715	3 265	2 703	2 552	2 264
Achats de charbon (nets)	5 883	7 554	6 694	4 872	3 077
MOINS: Frais de mise en valeur reportés			(1 459)		
	32 342	35 526	31 268	30 191	27 256
Revenu net (Perte)	(2 096)	79	(276)	520	236
AUTRES DONNÉES					
Actif global	41 863	43 125	43 360	43 650	45 280
Immobilisations					
Terrains, bâtiments et matériel	1 601	2 916	1 611	1 134	3 005
Exploration	9	117	130	284	0
Tonnes extraites	514	658	608	607	562
Tonnes vendues	514	653	603	604	564
Nombre de salariés à la fin de l'exercice	225	258	259	246	244
Salaires et avantages sociaux	7 813	8 573	7 969	7 520	7 219

Historique de la production



NB Coal Limited

Rapport financier

NB Coal Limited

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
N.B. Coal Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de N.B. Coal Limited au 31 mars 1987 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé du déficit et l'état consolidé des mouvements de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1987 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson Gordon

Comptables agréés

Saint John, Canada
le 1er mai 1987

Clarkson Gordon

MEMBRE D'ARTHUR YOUNG INTERNATIONAL

Comptables agréés
Suite 1209
One Brunswick Square
Saint John, N.-B., Canada
E2L 4V1
Téléphone (506) 634-7000

NB Coal Limited

États financiers consolidés

31 mars 1987

NB Coal Limited

Bilan consolidé

31 mars 1987

Actif	1987	1986
Actif à court terme:		
Débiteurs	3 265 872 $	2 882 585 $
Paiement de loyer à recevoir de CÉÉNB	1 160 000	1 015 000
Stocks (note 2)	2 678 403	2 160 087
Frais payés d'avance	109 419	52 151
Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition	256 528	225 014
	7 470 222	6 334 837
Immobilisations:		
Terrains, bâtiments et matériel, déduction faite de l'amortissement cumulé (note 3)	32 613 605	34 150 457
Autres:		
Frais de mise en valeur reportés, déduction faite de l'amortissement cumulé	875 285	1 167 047
Frais d'exploration reportés, déduction faite de l'amortissement cumulé	293 372	482 667
Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition (note 4)	618 538	875 066
	1 787 195	2 524 780
	41 871 022 $	43 010 074 $

Au nom du Conseil d'administration,

Administrateur

Administrateur

NB Coal Limited
Constituée en vertu des lois du Nouveau-Brunswick

Passif, capital-actions et déficit

	1987	1986
Passif à court terme:		
Dette bancaire (note 5)	216 111 $	1 008 531 $
Créditeurs et frais courus	3 669 179	3 444 299
Produit comptabilisé d'avance		64 413
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 6)	3 160 266	4 070 253
	7 045 556	8 587 496
Dette à long terme (note 6)	35 129 554	32 749 820
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions (note 8)	500	500
Surplus d'apport	11 654	11 654
Bénéfices non répartis (déficit)	(316 242)	1 660 604
	(304 088)	1 672 758
	41 871 022 $	43 010 074 $

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

État consolidé des résultats

Exercice terminé le 31 mars 1987

	1987	1986
Produits:		
Revenu d'exploitation brut	29 984 847 $	35 496 542 $
Divers	260 746	169 182
	30 245 593	35 665 724
Charges:		
Exploitation minière	14 042 246	16 796 995
Traitement	451 011	493 069
Frais généraux et administratifs	4 417 102	3 636 944
Intérêts débiteurs - à court terme	241 685	284 136
- à long terme	2 930 592	2 903 984
Régénération du sol	660 554	592 014
Projets d'économie d'énergie	(7 835)	107 372
Amortissement des immobilisations	3 113 871	2 741 942
Amortissement	489 859	540 027
Achats de charbon, déduction faite de la variation de niveau des stocks	5 883 354	7 553 984
	32 222 439	35 650 467
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	(1 976 846)$	15 257 $
Tonnes extraites	513 830	657 852
Tonnes vendues	514 096	653 549

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

État consolidé du déficit

Exercice terminé le 31 mars 1987

	1987	1986
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1 660 604 $	1 645 347 $
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	(1 976 846)	15 257
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	(316 242)$	1 660 604 $

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

État consolidé des mouvements de trésorerie

Exercice terminé le 31 mars 1987

	1987	1986
Rentrées (sorties) nettes liées aux:		
Activités d'exploitation:		
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	(1 976 846)$	15 257 $
Ajouter les postes ne nécessitant pas d'entrées ou de sorties de fonds:		
Amortissement des immobilisations	3 113 871	2 741 942
Amortissement	489 859	540 027
Perte à l'aliénation d'immobilisations	230	6 949
Autre	4 919	
	1 632 033	3 304 175
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation (note 10)	(943 404)	(308 454)
	688 629	2 995 721
Activités d'investissement:		
Additions aux terrains, bâtiments et au matériel	(1 600 667)	(2 628 048)
Produit de l'aliénation d'immobilisations	18 500	51 044
Frais d'exploration reportés	(8 803)	(116 587)
Diminution des paiements à recevoir en vertu d'un contrat de location-acquisition reportés	225 014	195 970
	(1 365 956)	(2 497 621)
Activités de financement:		
Additions à la dette à long terme	4 750 000	6 941 718
Remboursement de la dette à long terme	(3 280 253)	(6 538 822)
	1 469 747	402 896
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(792 420)	(900 996)
Dette bancaire au début de l'exercice	1 008 531	1 909 527
Dette bancaire à la fin de l'exercice	216 111 $	1 008 531 $

(Voir les notes ci-jointes)

NB Coal Limited

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 mars 1987

1) Sommaire des principales conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de sa filiale en propriété exclusive, Grand Lake Resources Limited.

b) Stocks

Le stock de charbon est évalué au moindre du coût moyen, qui comprend les coûts de la main-d'oeuvre directe et les frais généraux, et de la valeur de réalisation nette.

Le stock de pièces de rechange est présenté au moindre du coût, établi selon la méthode de la moyenne mobile pondérée, et de la valeur de remplacement.

c) Immobilisations

Les immobilisations acquises après le 30 juin 1974 sont inscrites au coût. L'actif détenu au 30 juin 1974 figure à la valeur constatée par expertise et a été entièrement amorti au cours des exercices précédents. En ce qui a trait aux éléments d'actif construits par la compagnie, le coût est défini comme étant les coûts directs du matériel et de la main-d'oeuvre, les honoraires des sous-traitants et les intérêts débiteurs engagés au cours de la période de construction. Les frais normaux de réparation et d'entretien sont imputés au bénéfice au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les améliorations et les réfections importantes sont capitalisées.

L'épuisement est calculé sur une propriété acquise pour la mine de Salmon Harbour à raison de 0,15 $ la tonne de charbon extraite au site. Ce taux est fondé sur la méthode de l'épuisement proportionnel à l'utilisation.

L'amortissement est calculé sur les chemins, les fossés et les chaussées ainsi que sur les bâtiments, la machinerie et l'outillage selon la méthode linéaire sur la durée d'utilisation prévue de ces éléments d'actif. Les taux annuels d'amortissement sont les suivants:

Chemins, fossés et chaussées	20 % à 30 %
Bâtiments	5 %
Matériel d'extraction minière	10 % à 30 %
Véhicules	30 %
Autre machinerie et outillage	2 1/2 % à 20 %

L'amortissement est calculé sur le matériel d'extraction minière loué en vertu d'un contrat de location-acquisition selon la méthode de l'accroissement des frais. Le montant de l'amortissement équivaut au remboursement du capital de la dette exigé en vertu de l'obligation découlant du contrat de location, et ce, de façon à ce que le montant de l'amortissement et des intérêts débiteurs annuels imputés au bénéfice soit le même que le montant des paiements annuels en vertu du contrat de location sur la durée de ce dernier.

d) Frais de mise en valeur reportés

Les frais de démarrage et les frais nets de mise en valeur afférents à la mine de Salmon Harbour sont reportés et amortis selon la

méthode linéaire sur une période de cinq ans à compter du 1er avril 1985.

e) Dépenses d'exploration reportées

Les coûts d'importantes études géologiques entreprises afin de déterminer l'emplacement et la qualité des gisements de charbon sont reportés et amortis selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans, à compter de l'année suivant l'année au cours de laquelle les dépenses d'exploration ont été engagées.

f) Produit comptabilisé d'avance

Les avances reçues de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick en contrepartie des travaux de régénération du sol qui seront effectués ultérieurement sont comptabilisées à titre de produit au fur et à mesure que la dépense est engagée et que le travail de régénération du sol est effectué.

g) Obligations en vertu de contrats de location-acquisition

Les opérations en vertu de contrats à long terme visant le financement de terrains, de bâtiments et de matériel sont capitalisées à titre de contrats de location-acquisition.

Les obligations en vertu de contrats de location-acquisition tiennent compte de la valeur actuelle des paiements futurs de loyer, actualisée au taux d'intérêt implicite dans le contrat de location. Un montant correspondant a été capitalisé à titre de coût des éléments d'actif.

h) Régimes de retraite

Les charges de retraite associées aux services courants sont portées à la dépense et capitalisées au cours de la période pendant laquelle le service est rendu. Les prestations de retraite spéciales pour la retraite anticipée et les indemnités de départ sont portées à la dépense et capitalisées lorsqu'elles doivent être versées.

2) Stocks

Les stocks se composent de ce qui suit:

	1987	1986
Charbon	93 500 $	172 050 $
Pièces de rechange et fournitures	2 584 903	1 988 037
	2 678 403 $	2 160 087 $

3) Terrains, bâtiments et matériel

Les terrains, les bâtiments et le matériel se composent de ce qui suit:

	1987			1986
	Coût ou valeur constatée par expertise	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Terrains	262 790 $	61 853 $	200 937 $	205 137 $
Chemins, fossés et chaussées	934 970	566 373	368 597	338 199
Bâtiments	2 525 900	1 371 875	1 154 025	1 385 105
Matériel d'extraction minière	8 658 491	6 205 577	2 452 914	2 493 622
Véhicules	737 162	432 819	304 343	219 804
Autre machinerie et matériel	2 888 043	2 118 637	769 406	857 142
Matériel d'extraction minière en vertu d'un contrat de location-acquisition	34 792 241	7 428 858	27 363 383	28 651 448
	50 799 597 $	18 185 992 $	32 613 605 $	34 150 457 $

4) Paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition

La compagnie a levé son option en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant le report de 50 % des paiements réguliers prévus au cours des deux premières années de production commerciale de la mine de Salmon Harbour. La Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick, tel qu'il est décrit à la note 11 afférente aux présents états financiers, a explicitement entrepris de financer les paiements annuels en vertu du contrat de location-acquisition à long terme à titre de composante du prix de la tonne de charbon. Le montant qui diminue le produit des ventes de charbon en raison du report de 50 % des paiements réguliers prévus a été comptabilisé aux résultats et figure au bilan à titre de paiements à recevoir reportés en vertu d'un contrat de location-acquisition. Ce montant à recevoir reporté sera recouvré à même le prix de la tonne de charbon au cours de la période de huit ans suivant ce report et se terminant le 31 mars 1990.

5) Dette bancaire

La dette bancaire se compose de ce qui suit:

	1987	1986
Découvert bancaire	216 111 $	338 531 $
Emprunts remboursables sur demande, portant intérêt au taux préférentiel		670 000
	216 111 $	1 008 531 $

La compagnie a donné les éléments suivants en nantissement de sa dette bancaire et des emprunts à terme remboursables sur demande auxquels il est fait référence à la note 6 ci-dessous:

i) Cession générale des créditeurs;

ii) Cession de la convention d'approvisionnement en charbon;

iii) Cession des stocks de charbon, de pièces de rechange et de fournitures en vertu de l'article 178 de la Loi sur les banques; et

iv) Hypothèque mobilière grevant certaines immobilisations.

6) Dette à long terme

La dette à long terme se compose de ce qui suit:

	1987	1986
Obligations en vertu du contrat de location-acquisition (note 7)	28 997 820 $	30 656 623 $
Débentures de second rang émise à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick portant intérêt au taux annuel de 9,75 %, venant à échéance en 2006. L'intérêt est remboursable semestriellement.	4 500 000	
Emprunts à terme remboursables sur demande, portant intérêt à un taux qui se rapproche du taux préférentiel	4 792 000	6 163 450
	38 289 820	36 820 073
Moins la tranche à court terme échéant à moins d'un an	3 160 266	4 070 253
	35 129 554 $	32 749 820 $

Les emprunts à terme remboursables sur demande sont couverts par des dispositions de remboursements et, comme tels, ont été présentés aux états financiers à titre de composante de la dette à long terme.

Les remboursements annuels de la dette à long terme pour les cinq prochaines années devront être les suivants:

Années	Obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition	Emprunts à terme remboursables sur demande	Total
1988	1 768 266 $	1 392 000 $	3 160 266 $
1989	1 903 934	1 250 000	3 153 934
1990	1 946 740	1 250 000	3 196 740
1991	1 502 995	850 000	2 352 995
1992	1 513 132	50 000	1 563 132

7) Obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition

Les obligations en vertu d'un contrat de location-acquisition visant du matériel d'extraction minière se composent de ce qui suit:

	1987	1986
Crédit-Bail BNE limitée, remboursable au taux annuel de 7,35 %, en versements semestriels s'échelonnant jusqu'en 1999	28 290 570 $	29 729 833 $
Barclays Canada Leasing Corporation, remboursable à un taux d'intérêt annuel égal au coût de financement de Barclays, en versements mensuels jusqu'en		
- 1989	178 800	259 260
- 1990	208 800	273 600
- 1991	319 650	393 930
	28 997 820 $	30 656 623 $

Les paiements minimums en vertu des contrats de location pour chaque exercice devront être les suivants:

1988	3 906 566 $
1989	3 906 566
1990	3 803 566
1991	3 481 621
1992	3 375 621
1993 - 1999	27 724 614
Total des paiements minimums en vertu des contrats de location	46 198 554
Moins le montant représentant les intérêts implicites	17 200 734
	28 997 820 $

8) Capital-actions

Voici le détail du capital-actions:

	1987	1986
Autorisé -		
108 000 actions privilégiées catégorie A à dividende cumulatif à des taux variables, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
12 460 actions privilégiées catégorie B à dividende non cumulatif de 10 % avec droit de vote, d'une valeur nominale de 100 $ chacune, rachetables à la valeur nominale		
500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 $ chacune		
Émis -		
500 actions ordinaires	500 $	500 $

9) Impôts sur le revenu

La valeur comptable des éléments d'actif aux fins de l'impôt sur le revenu excède leur valeur comptable nette d'environ 12 000 000 $. Approximativement 1 346 000 $ d'épuisement gagné peut être utilisé par la compagnie pour être déduit de 25 % de son bénéfice de production futur. La compagnie dispose d'un montant de 628 000 $ de crédits d'impôt à l'investissement non déduits qui peut être utilisé afin de compenser les impôts sur le revenu à payer à l'avenir. L'avantage fiscal éventuel lié à ces postes n'a pas été comptabilisé dans les comptes.

10) État des mouvements de trésorerie

La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation se compose de ce qui suit:

	1987	1986
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:		
Débiteurs	(383 287)$	(588 125)$
Paiement en vertu d'un contrat de location à recevoir de la CÉÉNB	(145 000)	145 000
Stocks	(518 316)	(70 414)
Frais payés d'avance	(57 268)	38 114
	(1 103 871)	(475 425)
Augmentation (diminution) du passif à court terme:		
Créditeurs et frais courus	224 880	106 014
Produit comptabilisé d'avance	(64 413)	60 957
	160 467	166 971
	(943 404)$	(308 454)$

11) Convention d'approvisionnement en charbon

Le 14 juin 1979, une convention d'approvisionnement en charbon à long terme a été conclue entre la compagnie et sa compagnie affiliée, la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick (CÉÉNB). La convention comporte des dispositions stipulant que:

i) la compagnie approvisionnera la CÉÉNB en charbon selon les besoins de celle-ci;

ii) le prix du charbon sera fixé annuellement; et

iii) le prix comprendra des provisions pour les coûts en capital, les coûts "ready-to-service" et les coûts variables (ces coûts sont définis dans la convention). Les coûts en capital comprennent les paiements annuels à être effectués en vertu du contrat de location-acquisition à long terme visant du matériel d'extraction minière.

Le 3 avril 1986, un décret a été rendu par la province du Nouveau-Brunswick autorisant de fait la cession des actions de N.B. Coal Limited à la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick.

12) Opérations entre apparentés

La presque totalité des ventes de la compagnie ont été faites à la compagnie mère, CÉÉNB. Les débiteurs et les créditeurs comprennent les montants à recevoir de la CÉÉNB et à payer à cette dernière de respectivement 3 481 556 $ et 297 219 $ au 31 mars 1987 (1986 - 2 857 937 $ et 176 885 $). Également au cours de l'exercice, la compagnie a versé des salaires au personnel détaché et d'autres frais directs de 177 721 $ et des intérêts débiteurs de 143 756 $ à la CÉÉNB.

13) Régimes de retraite

La compagnie offre un régime de retraite à ses employés selon lequel les employés versent un pourcentage de leurs gains et la compagnie défraie tous les autres coûts. Les prestations de retraite sont payées aux anciens employés au moment de la retraite et sont fondées sur un pourcentage de leur cotisation totale au régime de retraite. La cotisation de la compagnie au régime pour l'exercice terminé le 31 mars 1987 s'est élevée à 108 816 $ (1986 - 105 981 $). Une évaluation actuarielle en date du 1er janvier 1986 indiquait que tous les avantages acquis étaient entièrement capitalisés.

De plus, en vertu d'un régime de retraite spécial, la compagnie a versé des prestations de 428 252 $ pour l'exercice terminé le 31 mars 1987 (1986 - 163 460 $).